

Ibercaja All Star, F. I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S. G. I. I. C., S. A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja All Star, F. I., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja All Star, F. I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Entidad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

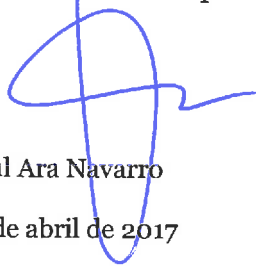
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja All Star, F. I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

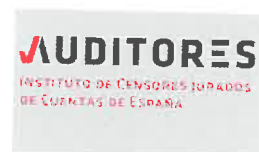
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja All Star, F. I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2017



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2017** Nº **08/17/00635**
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM9437313

IBERCAJA ALL STAR, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016



OM9437314

CLASE 8.^a**Ibercaja All Star, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	272 731 295,52	247 627 767,78
Deudores (Nota 4)	217 700,52	173 334,66
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	252 540 232,98	231 388 616,33
Cartera interior	7 943 921,32	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 943 921,32	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	244 596 311,66	231 388 616,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	244 596 311,66	231 388 616,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	19 973 362,02	16 065 816,79
TOTAL ACTIVO	272 731 295,52	247 627 767,78

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



OM9437315

CLASE 8ª

Ibercaja All Star, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	272 368 322,92	247 298 880,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	272 368 322,92	247 298 880,89
Capital	-	-
Partícipes	266 701 677,03	239 021 640,44
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 666 645,89	8 277 240,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	362 972,60	328 886,89
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	362 972,60	328 886,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	272 731 295,52	247 627 767,78
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



OM9437316

CLASE 8.ª**Ibercaja All Star, F.I.**

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresadas en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	617 145,51	553 599,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 737 458,52)	(2 891 278,32)
Comisión de gestión	(3 597 253,95)	(2 784 399,12)
Comisión de depositario	(120 132,46)	(92 971,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 072,11)	(13 907,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 120 313,01)	(2 337 679,09)
Ingresos financieros	2 153,12	5 494,78
Gastos financieros	(14 525,03)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12 222 488,40	10 628 427,26
Por operaciones de la cartera interior	466 050,26	-
Por operaciones de la cartera exterior	11 806 055,71	10 648 934,25
Por operaciones con derivados	(49 617,57)	(20 506,99)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	24 221,99	63 987,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 390 140,73)	618,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 390 140,73)	618,18
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	8 844 197,75	10 698 528,03
Resultado antes de impuestos	5 723 884,74	8 360 848,94
Impuesto sobre beneficios	(57 238,85)	(83 608,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 666 645,89	8 277 240,45

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Ibercaja All Star, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 666 645,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 666 645,89

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	239 021 640,44	-	-	8 277 240,45	247 298 880,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	239 021 640,44	-	-	8 277 240,45	247 298 880,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 666 645,89	5 666 645,89
Operación del resultado del ejercicio	8 277 240,45	-	-	(8 277 240,45)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	89 182 621,07	-	-	-	89 182 621,07
Reembolsos	(69 779 824,93)	-	-	-	(69 779 824,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	266 701 677,03	-	-	5 666 645,89	272 368 322,92

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9437317

Ibercaja All Star, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9437318

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 277 240,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 277 240,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	84 504 196,73	-	-	5 041 146,66	89 545 343,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	84 504 196,73	-	-	5 041 146,66	89 545 343,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 277 240,45	8 277 240,45
Aplicación del resultado del ejercicio	5 041 146,66	-	-	(5 041 146,66)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	194 577 602,81	-	-	-	194 577 602,81
Reembolsos	(45 101 305,76)	-	-	-	(45 101 305,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	239 021 640,44	-	-	8 277 240,45	247 298 880,89

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.^a



0M9437319

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja All Star, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 12 de mayo de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de mayo de 2014 con el número 4.760, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



OM9437320

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 23 de mayo de 2014, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



OM9437321

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,5%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 2,25% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de depósito ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de depositaria hasta un máximo del 0,20% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 1,495%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de gestión hasta un máximo del 2,25% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.



CLASE 8.^a



0M9437322

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, el Fondo puede soportar una comisión de depositaria hasta un máximo del 0,20% indirectamente como consecuencia de la inversión del Fondo en IIC's.

- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



OM9437323

CLASE 8.^a

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9437324

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OM9437325

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

0,03



0M9437326

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



OM9437327

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

e) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

f) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

g) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".



CLASE 8.^a

VERIFICAR



0M9437328

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

h) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9437329

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	66 904,24	2 655,74
Otros	150 796,28	170 678,92
	217 700,52	173 334,66

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	64 248,50	2 655,74
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 655,74	-
	66 904,24	2 655,74



CLASE 8.^a



OM9437330

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros	362 972,60	328 886,89
	362 972,60	328 886,89

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	7 943 921,32	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 943 921,32	-
Cartera exterior	244 596 311,66	231 388 616,33
Instituciones de Inversión Colectiva	244 596 311,66	231 388 616,33
	252 540 232,98	231 388 616,33

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



OM9437331

CLASE 8.ª**Ibercaja All Star, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	19 479 380,51	16 194 209,24
Otras cuentas de tesorería	493 981,51	(128 392,45)
	19 973 362,02	16 065 816,79

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	114 949 111,99	113 380 927,47
Número de participaciones emitidas	15 638 968,61	15 790 197,64
Valor liquidativo por participación	7,35	7,18
Número de partícipes	7 077	6 333



CLASE 8.^a



0M9437332

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>157 419 210,93</u>	<u>133 917 953,42</u>
Número de participaciones emitidas	<u>21 416 826,64</u>	<u>18 651 044,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,35</u>	<u>7,18</u>
Número de partícipes	<u>58 289</u>	<u>62 726</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en el artículo 29.4 mantiene el tipo de gravamen en el 1 por 100, siempre y cuando mantengan el número mínimo de accionistas exigido por la Ley 35/2003.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

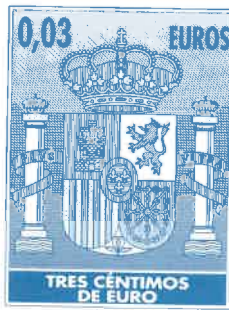
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0M9437333

Ibercaja All Star, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

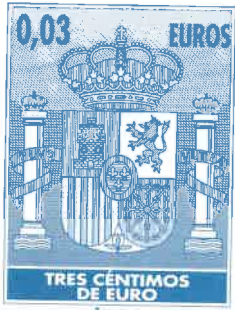
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015 ascienden a 8 y 4 miles de euros, respectivamente.

11. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja All Star, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



OM9437334

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	4 011 297,68	-	4 146 488,81	135 201,13	ES0133496036
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	3 466 573,38	-	3 797 422,51	330 849,13	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 477 871,06	-	7 943 921,32	466 050,26	
TOTAL Cartera Interior		7 477 871,06	-	7 943 921,32	466 050,26	

Ibercaja All Star, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



0M9437335

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SCHRODER FRONTIER MK	USD	1 904 506,29	-	1 884 362,17	(20 144,12)	LU0562313402 (*)
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	5 216 350,00	-	5 537 400,00	321 050,00	LU1111643042 (*)
PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI I	USD	12 632 619,04	-	12 766 007,60	133 388,56	LU0433182176 (*)
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	USD	1 817 695,33	-	1 906 844,11	89 148,78	LU1295555210 (*)
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA SEC	USD	2 313 175,34	-	2 519 011,41	205 836,07	LU0336299408 (*)
PARTICIPACIONES ROWE PRICE EUR EQ	EUR	5 268 000,00	-	5 340 000,00	72 000,00	LU0285631334 (*)
PARTICIPACIONES PETERCAM EQUITIES WL	EUR	6 289 213,64	-	6 800 150,00	510 936,36	BE622802441 (*)
PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET	USD	7 482 366,20	-	8 412 167,30	929 801,10	LU0295112097 (*)
PARTICIPACIONES LAZARD OBJECTI ALPHA	EUR	7 761 420,00	-	7 335 000,00	(426 420,00)	FR0010828913 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER EUROPEAN POT	EUR	7 269 051,71	-	6 718 879,00	(550 172,71)	LU0271662610 (*)
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	3 520 200,00	-	4 395 350,00	875 150,00	FR0010589325 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL DIVI	USD	12 422 696,48	-	13 534 220,53	1 111 524,05	LU0605515963 (*)
PARTICIPACIONES LEGG MASON US SMALL	EUR	4 993 604,65	-	5 242 813,69	249 209,04	IE0088Y11P67 (*)
PARTICIPACIONES MANDARINE-UNIQUE S/M	EUR	8 040 127,50	-	8 585 969,00	545 841,50	LU0489687326 (*)
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQUI	EUR	6 614 020,00	-	6 622 330,00	8 310,00	LU0389173401 (*)
PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE	EUR	8 656 762,81	-	11 987 426,31	3 330 663,50	IE00BD008S45 (*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL US EQUITY	USD	11 530 514,99	-	12 206 752,40	676 237,41	LU0943301571 (*)
PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	10 443 969,35	-	14 120 294,95	3 676 325,60	LU0035765741 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	3 192 070,00	-	3 482 233,51	290 163,51	LU0125944966 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MKT-YAUS	EUR	14 122 940,70	-	18 024 385,16	3 901 444,46	LU0347184748 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL EQUIT	USD	14 055 750,84	-	13 808 994,80	(246 756,04)	LU0650958159 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL	EUR	4 997 936,60	-	5 193 916,35	195 979,75	LU0607513404 (*)
PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	18 220 012,25	-	21 939 879,44	3 719 867,19	LU0233138477 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING	EUR	21 645 010,00	-	24 843 410,31	3 198 400,31	LU0094560744 (*)
PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	2 275 855,39	-	2 484 700,52	208 845,13	LU0254839870 (*)
PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	9 901 190,00	-	10 697 982,92	796 792,92	LU0289089384 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	1 274 999,65	-	1 382 780,18	107 780,53	LU0424800612 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	6 181 080,00	-	6 823 050,00	641 970,00	LU0871827464 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		220 043 138,76	-	244 596 311,66	24 553 172,90	
TOTAL Cartera Exterior		220 043 138,76	-	244 596 311,66	24 553 172,90	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.

Ibercaja All Star, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES VONTOBEL US EQUITY	USD	10 443 969,35	-	12 631 741,98	2 187 772,63	LU0035765741 (*)
PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	7 639 600,00	-	7 804 000,00	164 400,00	LU0260086037 (*)
PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET	USD	7 482 366,20	-	8 138 540,90	656 174,70	LU0295112097 (*)
PARTICIPACIONES LAZARD OBJECTI ALPHA	EUR	7 761 420,00	-	7 326 720,00	(434 700,00)	FR0010828913 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER EUROPEAN POT	EUR	16 586 676,00	-	16 747 611,41	180 935,41	LU0271662610 (*)
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	3 520 200,00	-	4 235 380,00	715 180,00	FR0010589325 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL DIVI	USD	12 422 696,48	-	12 874 907,89	452 211,41	LU0605515963 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	3 897 780,00	-	4 196 160,00	298 380,00	LU0871827464 (*)
PARTICIPACIONES MANDARINE-UNIQUE SIM	EUR	8 040 127,50	-	9 037 462,00	997 334,50	LU0489687326 (*)
PARTICIPACIONES SCHRODER FRONTIER MK	USD	1 904 506,29	-	1 618 413,78	(286 092,51)	LU0562313402 (*)
PARTICIPACIONES EUROPEAN FUND	EUR	7 175 102,00	-	7 592 226,87	417 124,87	LU0011846440 (*)
PARTICIPACIONES PETERCAM EQUITIES WL	EUR	6 341 650,00	-	6 332 550,00	(9 100,00)	BEG228802441 (*)
PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE	EUR	11 530 514,99	-	12 303 327,73	772 812,74	LU0943301571 (*)
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON	EUR	2 107 050,79	-	2 562 218,29	455 167,50	LU0011889846 (*)
PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	3 192 070,00	-	3 503 650,28	311 580,28	LU0125944966 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	14 122 940,70	-	16 970 070,92	2 847 130,22	LU0347184748 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MKRT-YAUS	EUR	7 766 500,00	-	8 370 577,99	604 077,99	LU0100598282 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL EQUIT	USD	12 063 012,62	-	11 369 340,86	(693 671,76)	LU0650958159 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL	EUR	6 037 685,49	-	7 101 279,47	1 063 593,98	LU0607513404 (*)
PARTICIPACIONES MFS GLOBAL EQUITY	EUR	20 686 620,00	-	22 268 280,54	1 581 660,54	LU0233138477 (*)
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING	EUR	21 645 010,00	-	22 434 721,25	789 711,25	LU0094560744 (*)
PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	3 555 800,52	-	3 317 037,37	(238 763,15)	LU0254839870 (*)
PARTICIPACIONES RAM EMERGING MKTS	EUR	9 901 190,00	-	10 815 695,35	914 505,35	LU0289089384 (*)
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQUI	EUR	1 274 999,65	-	1 267 381,03	(7 618,62)	LU0424800612 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 656 762,81	-	231 388 616,33	15 652 364,94	IE00BD008S45 (*)
TOTAL Cartera Exterior		215 736 251,39	-	231 388 616,33	15 652 364,94	-

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



OM9437336



CLASE 8.^a



0M9437337

Ibercaja All Star, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La rentabilidad de Ibercaja All Star ha sido del +2,36% en la clase A y del +2,37% en la clase B frente al +5,8% del índice de referencia. El patrimonio del fondo ha acabado en los 114.95 millones y 157.419 millones de euros en clase A y B respectivamente.

En el primer semestre del año, mirando más allá de las elevadas volatilidades que hemos experimentado en el corto plazo, el voto de los ciudadanos ingleses a favor del Brexit ha añadido más incertidumbre a un entorno que ya de por sí era cauto. Ya teníamos un bajo crecimiento económico a nivel global, y la duda es si el Brexit puede suponer un impacto en este ya de por sí anémico crecimiento. Los riesgos aumentaron, pero todavía era pronto para hacernos una idea clara del alcance de esta excepcional situación. Se abrió ante nosotros un abanico de posibilidades que ni las propias entidades europeas se habían planteado. Nos atreveríamos a decir que hasta el propio gobierno de UK se ha visto sobrepasado. Con todo ello el Eurostoxx-50 se ha dejado un -12,33% y el Ibex 35 un -14,47%. Todos los índices europeos han cerrado el semestre en números rojos. El peor de los mercados ha sido el italiano, con correcciones del -24,37%, muy lastrado por un sector financiero con graves problemas. Estados Unidos sigue dando ganancias, con una apreciación del +2,69%. Vemos una diferencia clara entre el MSCI Latinoamérica que se anota un +21,26% y el MSCI Emergentes que tan solo sube un 2,7% lastrado por los mercados de Hong Kong y Shanghai con caídas del -5,11% y -17,22% respectivamente. Por su lado el Nikkei 225 corrigió un -18,17%. Nuestra sobre ponderación en los mercados de Renta Variable Europa frente a la americana lastraron nuestras rentabilidades. A pesar de estar más barata en relativo, las incertidumbres que sobre nuestro continente planean no permitieron que nuestros mercados avanzasen. Los fondos que más han aportado a la rentabilidad han sido el MFS Global Equity, el Fidelity Global Dividend Fund y el Vontobel US Equity. Por el lado negativo, los que más han pesado negativamente han sido el Schroeder Japanesse Opportunities, el Pioneer European Potential y el JP Morgan Europe Equity Plus

Cerrábamos un año donde la gestión de fondos ha sido una ardua tarea. Hace un año difícilmente se podía anticipar los eventos políticos y macroeconómicos que se han sucedido. Comenzábamos el 2016 pensando que nos encaminábamos hacia una recesión global, con correcciones en los mercados de renta variable. Sin embargo un giro brusco en las expectativas de crecimiento a nivel global provocó un repunte en las cotizaciones. El principal protagonista del ejercicio ha sido el crudo, con una subida del 46%. También ha sido un año donde hemos visto el triunfo de los populismos, con la victoria electoral de Trump en USA y el sí al Brexit. La libra ha sufrido una fuerte depreciación. En la segunda mitad de año el S&P500 ha sumado un +6,67%, el Eurostoxx un +14,86%, el Nikkei 225 un +22,72% (en moneda local) y el índice de emergentes (en euros) un +9,11%.



CLASE 8.^a

DE INVERSIÓN



OM9437338

Ibercaja All Star, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre se han producido fuertes rotaciones sectoriales, con peores comportamientos de las compañías con mayor exposición a los estilos growth y momentum frente a cíclicas con elevada beta y compañías expuestas a capex, inflación y emergentes. Los fondos que más han aportado a la rentabilidad han sido el Schroeder Japanese Opportunity, el Robeco CG BP Global y el MFS Meridian Global Equity. Aunque positivamente, los que menos han contribuido han sido el Ram Lux Systematic EM, el Rowe Price European Equity y el Bestinver Sicav Internacional.

A lo largo del año deberemos atender a indicios que nos permitan formarnos una opinión sobre si se mantendrá la volatilidad en materias primas, mantendrán el buen tono las compañías con exposición a emergentes, seguirá el mejor comportamiento de cíclicas vs defensivas, si la periferia europea conseguirá recuperar terreno a Europa Core y si las financieras seguirán teniendo momentum. . Así mismo, las noticias que sobre el camino hacia el Brexit vayan filtrándose serán de interés para los inversores. En definitiva, podríamos estar ante la última fase del ciclo empresarial, el final del dominio de la política monetaria y una politización de los mercados.

Ibercaja ALL STAR invierte en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, siendo las más representativas las siguientes: Reyl, Capital Group, Fundrock, Belgravia, Groupama, Invesco, Legg Mason, T Rowe Price, Lemanik, Bestinver, Petercam, Lazard, Alger, Mandarine, JP Morgan, AXA, Credit Agricole, Schroder, Vontovel, Unicredit, Fidelity, Sun Life y Robeco.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a



0M9437339

Ibercaja All Star, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OM9437340

CLASE 8.^a**Ibercaja All Star, F.I.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Ibercaja All Star, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz
D.N.I.: 18.427.047-E
Presidente del Consejo

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar
D.N.I.: 18.157.990-L
Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo
D.N.I.: 08.692.770-N
Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate
D.N.I.: 25.139.284-P
Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano
D.N.I.: 25.453.020-R
Consejero

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas
D.N.I.: 17.856.825-Q
Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez
D.N.I.: 25.439.544-A
Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO